粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略专题】公募基金市场现状及绿色环保基金发展前景

2021 年 03 月 23 日

分析师：陈梦洁
执业编号：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210319》2021-03-19

《【粤开策略解盘】如何看待美债收益率对 A 股影响-0319》2021-03-19

《【粤开策略大势研判】富时罗素有望纳入中国国债，关注三条主线（附一季报最新解读）》2021-03-21

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210322》2021-03-22

《【粤开策略专题】行业比较数据跟踪：供给端持续修复，大宗商品有望价量齐升》2021-03-23

投资要点

摘要

截至 2020 年 2 月，市场中基金总数为 7627 只，基金整体规模和权益类基金占比均稳步提升。在资产规模方面，权益型基金资产净值达 7.5 万亿，占比超 36%，与 2019 年底相比增长了 14.4pct，**权益类基金成为促进整体资产规模的扩张的主要动力。**

根据 2020 基金年报，公募基金中投资于 A 股的资产市值为 4.86 万亿元，占两市流通市值比例超 7.5%，是近 10 年最高水平。**随着更多基金布局 A 股市场，市场流动性预期有所提升，权益类基金已经成为助推经济增长的重要动力。2020 年基金资产规模大幅增长的同时，资金配置结构也有所调整，股票等权益型资产配置比例明显提升，且股票、债券市场的投资收益率均有所提升。**

在行业配置方面，公募基金在制造业的投资市值达到 3.34 万亿元，占总净值的比例达到 17%，是公募基金第一大投资方向。在个股方面，2020 年基金重仓方向多为行业龙头标的，蓝筹白马股往往能够吸引更多资金流入。

3 月 5 日，**政府报告中指出要“扎实做好碳达峰、碳中和各项工作，制定 2030 年前碳排放达峰行动方案”**，表明我国实现绿色可持续发展的决心。随后中央财经委员会第九次会议再次指出，十四五期间是“碳达峰”、“碳中和”的关键期、窗口期。**在政策引导下，近期绿色环保板块备受关注，低碳技术、设备，新能源产业等相关绿色环保概念热度不减。**

根据中国基金业协会 2 月发布的《基金管理人绿色投资自评估报告（2020）》，**25 家机构正在发行绿色基金产品，合计共有 54 只，包含新能源、环境治理等多个方向。**

此外，ESG 投资也是另一个值得关注的环保相关主题。ESG 理念包括环境（Environmental）、社会（Social）、治理（Governance）三个方向，是一种可持续发展的绿色环保概念。**ESG 投资可以从企业层面自下而上落实高质量发展理念，使资金流向能够促进生态环境向好发展、符合社会发展大趋势的企业。**

通过加强 ESG 等主题投资方向的普及，使投资者认识到可持续发展主题投资的稳健性、持久性。在指标设计方面，可以结合当前社会发展需求及现存问题，设置可比性较强的指标，引导上市公司根据评估体系做出相应改进，加强信息披露。对于基金公司而言，完善的评估体系能够更直观地了解上市公司在环保和可持续发展方面的前景，通过自身绿色评价方式评估上市公司的绿色绩效。**随着 ESG 等绿色评估体系的完善，上市公司和基金公司可以实现正向促进。**

风险提示

ESG 评估体系普及率不及预期，绿色环保概念关注度下降

目 录

一、公募基金现状 3
（一）基金规模稳步扩张，助推实体经济发展 3
（二）资金配置向权益类基金倾斜 4
1.制造业为重要投资方向 5
2.重仓优质龙头标的 5
3.大盘成长风格成为主流选择 6
二、关注 ESG 主题等绿色投资方向 7
三、前瞻性政策建议 7
（一）增强投资者教育 8
（二）完善 ESG 指标评估体系 8

图表目录

图表 1： 基金规模稳步扩张 3
图表 2： 新发基金中权益类占比较高 3
图表 3： 2020 年底基金资产配置方向 4
图表 4： 2021 年 1-2 月股票净资产仓位变动情况 4
图表 5： 公募基金各行业投向分布 5
图表 6： 2020 年基金重仓 TOP10 个股 6
图表 7： 基金指数投资风格分布 6
图表 8： 现有 ESG 基金规模及收益率 7

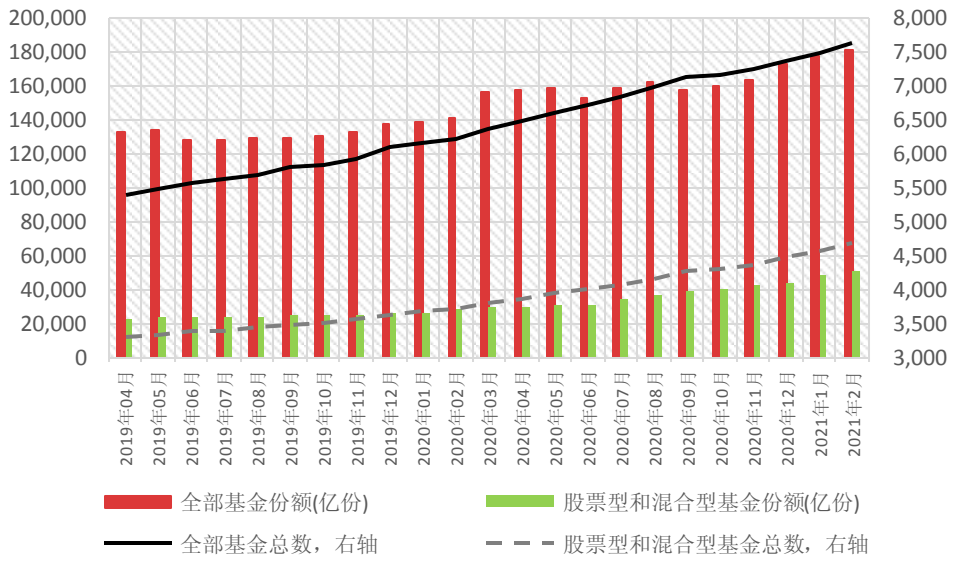
一、公募基金现状

（一）基金规模稳步扩张，助推实体经济发展

截至 2020 年 2 月，市场中基金总数为 7627 只，其中股票和混合型基金 4684 只，占比达 61.4%，基金整体规模和权益类基金占比均稳步提升。在资产规模方面，基金整体资产净值达到 20.9 万亿，其中权益型基金资产净值达 7.5 万亿，占比超 36%，与 2019 年底相比增长了 14.4pct，**权益类基金成为促进整体资产规模的扩张的主要动力。**

根据 2020 基金年报，公募基金中投资于 A 股的资产市值为 4.86 万亿元，占两市流通市值比例超 7.5%，是近 10 年最高水平。在业绩方面，对于投资于 A 股市场的基金，2020 年市值增长率达到 23.84%。**随着更多基金布局 A 股市场，市场流动性预期有所提升，权益类基金已经成为助推经济增长的重要动力。在机构投资者占比提升背景下，叠加 2020 年偏股型基金年化收益率跑赢沪指 10.5pct，基金已经成为最受欢迎的投资方式之一。**

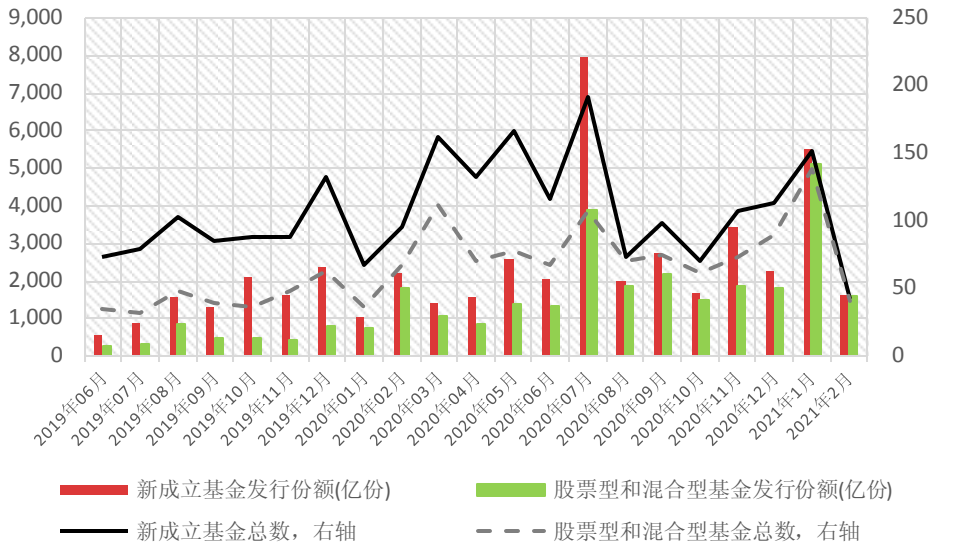
图表1：基金规模稳步扩张



资料来源：wind、粤开证券研究院

在新发基金方面，根据认购起始日统计，2 月共新成立基金 43 只，发行份额 1656 亿份，新发基金数目与份额与 1 月相比均有所下滑，新发基金中 41 只为股票型或混合型基金，权益类基金的发行占比较高。**1 月基金发行火热的主要原因是市场情绪较为高涨，随着 2 月下旬市场回调，基金发行也有所降温，回归至正常水平。**

图表2：新发基金中权益类占比较高



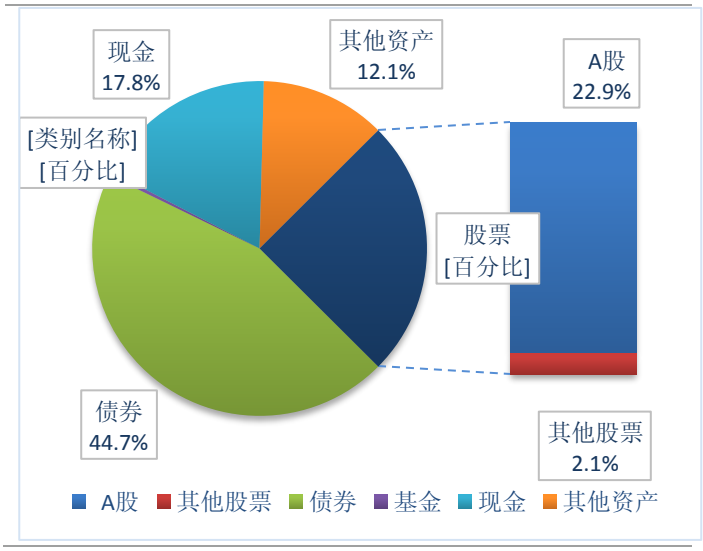
资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）资金配置向权益类基金倾斜

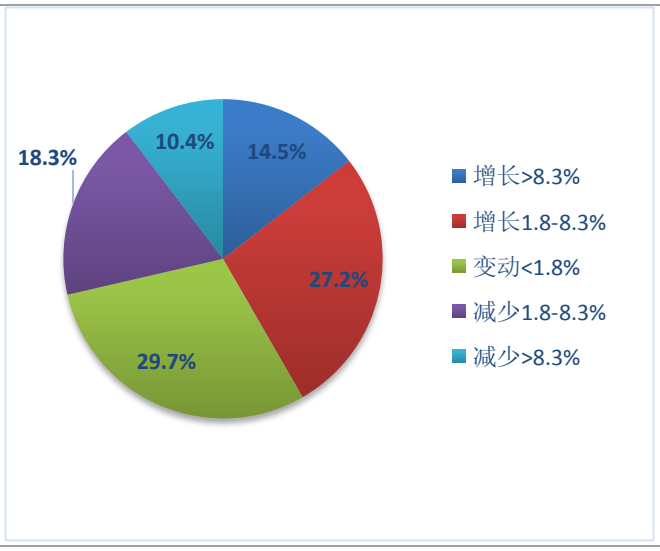
根据基金年报，2002 年公募基金资产总值达到 21.26 万亿元，同比增长 38.8%。其中投资于债券市场的市值最高，达到 9.51 万亿元，占资产总值的 44.7%，较 2019 年减少 3.29pct ,其次是股票市场的 5.30 万亿元 ,占资产总值的 24.9% ,较 2019 年增加 8.97pct。投资于股票、债券市场的资金，市值增长率分别为 25.75%和 10.94%，与 2019 年相比分别增加 9.7pct、2.59pct。**2020 年基金资产规模大幅增长的同时，资金配置结构也有所调整，股票等权益型资产配置比例明显提升，且股票、债券市场的投资收益率均有所提升。**

截至 2 月，公募基金在股票市场的仓位变动中，有 41.7%的股票投资净资产实现小幅增长，仅有不到 10%的股票净资产减少规模超 8%，目前基金在股票市场的持仓规模较为稳定。

图表3：2020 年底基金资产配置方向



图表4：2021 年 1-2 月股票净资产仓位变动情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

资料来源：wind、粤开证券研究院

1.制造业为重要投资方向

根据 2020 年年报，公募基金在制造业的投资市值达到 3.34 万亿元，占总净值的比例达到 17%，是公募基金第一大投资方向，遥遥领先于位列第二位的金融行业。在收益率方面，2020 年投资于制造业的资金市值增长 29%，在所有 19 个行业中位列前五。另外，在投资市值占比方面，**制造业占所有股票投资市值的比例达到 63.1%，说明公募基金在股票投资中积极布局制造业，助力实体经济发展。除了制造业之外，公募基金也积极参与信息传输、科研等行业的投资，从资金面的角度，有助于实体经济复苏。**

图表5：公募基金各行业投向分布

行业名称	市值(亿元)	占净值比(%)	占股票投资市值比(%)	市值增长率(%)
制造业	33,421.05	17.00	63.05	29.01
金融业	5,055.10	2.57	9.54	20.83
信息传输、软件和信息技术服务业	2,512.32	1.28	4.74	2.46
卫生和社会工作	1,136.61	0.58	2.14	41.01
租赁和商务服务业	1,125.08	0.57	2.12	26.91
科学研究和技术服务业	965.17	0.49	1.82	34.10
房地产业	935.79	0.48	1.77	-6.43
交通运输、仓储和邮政业	895.52	0.46	1.69	12.88
采矿业	737.24	0.38	1.39	37.28
文化、体育和娱乐业	459.07	0.23	0.87	-2.02
批发和零售业	373.52	0.19	0.70	-23.66
建筑业	238.09	0.12	0.45	-9.82
农、林、牧、渔业	225.23	0.11	0.42	18.93
电力、热力、燃气及水生产和供应业	224.69	0.11	0.42	-12.83
水利、环境和公共设施管理业	113.56	0.06	0.21	-12.40
住宿和餐饮业	85.32	0.04	0.16	38.04
教育	70.08	0.04	0.13	-8.86
综合	10.34	0.01	0.02	8.61
居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00	0.00	-99.22

资料来源：wind、粤开证券研究院

2.重仓优质龙头标的

在个股方面，2020 年基金重仓方向多为行业龙头标的，蓝筹白马股往往能够吸引更多资金流入。**根据相关数据，贵州茅台是基金持股总市值最高的个股，共有 1669 只基金持有其股份，持股总规模为 1673 亿元，占公司全部流通股的比例为 6.67%。**在第四季度，中国平安和美的集团均得到增持，基金分别加仓 2.3 亿、1.4 亿股。

图表6：2020 年基金重仓 TOP10 个股

序号	代码	名称	持股总市值(亿元)	持股市值占基金股票投资市值比(%)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	所属行业
1	600519.SH	贵州茅台	1,673.19	3.1567	1,529.40	6.67	食品饮料
2	000858.SZ	五粮液	1,221.50	2.3046	4,111.04	11.03	食品饮料
3	601318.SH	中国平安	777.45	1.4668	22,658.46	8.25	非银金融
4	000333.SZ	美的集团	672.41	1.2686	13,891.54	9.98	家用电器
5	300750.SZ	宁德时代	651.49	1.2292	1,939.17	15.03	电气设备
6	0700.HK	腾讯控股	631.77	1.1919	5,988.82	1.39	传媒
7	601888.SH	中国中免	599.77	1.1316	2,789.68	10.88	休闲服务
8	000568.SZ	泸州老窖	569.62	1.0747	1,168.47	17.20	食品饮料
9	601012.SH	隆基股份	537.27	1.0137	-11,168.84	15.52	电气设备
10	300760.SZ	迈瑞医疗	485.76	0.9165	888.06	22.84	医药生物

资料来源：wind、粤开证券研究院

3.大盘成长风格成为主流选择

在投资风格方面，大多资产选择紧跟大盘走势，大盘风格型基金的净资产达到 4.98 万亿元，其次是成长型基金，净资产规模达到 3.4 万亿元，从收益角度看，成长型基金近一年的收益率更高，成长型基金年化收益率为 44.24%，大盘成长风格基金的年化收益率达到 44.82%，**由此看出机构投资者更倾向于具有成长潜力的龙头企业，机构抱团现象较为明显。**

图表7：基金指数投资风格分布

指数简称	基金只数	净资产(亿元)	区间收益率		
			3 个月	6 个月	1 年
大盘风格型基金指数	3,284	49,769.42	3.13	8.61	35.70
成长风格型基金指数	2,148	34,020.86	2.54	9.19	44.24
大盘成长风格型基金指数	2,024	32,950.03	2.68	9.42	44.82
平衡风格型基金指数	1,146	14,556.14	3.50	8.49	37.32
大盘平衡风格型基金指数	1,039	14,026.37	3.69	9.14	38.04
大盘价值风格型基金指数	221	2,773.24	4.16	7.42	25.54
价值风格型基金指数	228	2,744.75	4.09	7.38	25.72
中盘风格型基金指数	234	1,566.89	0.94	4.36	32.08
中盘成长风格型基金指数	123	1,058.44	0.18	5.49	36.36
中盘平衡风格型基金指数	104	515.04	1.71	3.26	29.84
小盘风格型基金指数	4	11.62	-1.86	1.30	28.77
小盘平衡风格型基金指数	3	11.53	-3.35	-1.03	27.12
中盘价值风格型基金指数	7	6.78	1.74	6.96	32.26
小盘成长风格型基金指数	1	0.08	0.00	6.09	39.82

资料来源：wind、粤开证券研究院

二、关注 ESG 主题等绿色投资方向

3 月 5 日，政府工作报告发布，在经济增长方面，报告指出未来我国将注重经济高质量发展，兼顾速度与质量，**在概念方面，“碳达峰”、“碳中和”成为关注度最高的热词，政府报告中指出要“扎实做好碳达峰、碳中和各项工作，制定 2030 年前碳排放达峰行动方案”**，表明我国实现绿色可持续发展的决心。随后中央财经委员会第九次会议再次指出，十四五期间是“碳达峰”、“碳中和”的关键期、窗口期。**在政策引导下，近期绿色环保板块备受关注，低碳技术、设备，新能源产业等相关绿色环保概念热度不减。**

根据中国基金业协会 2 月发布的《基金管理人绿色投资自评估报告（2020）》，在绿色投资相关研究方面，参与自评的 37 家公募基金公司中的 30 家开展过以绿色投资为主题的研究，其中 18 家拥有专职部门或人员负责绿色投资主题。**在绿色基金产品方面，25 家机构正在发行绿色基金产品，合计共有 54 只，包含新能源、环境治理等多个方向。**

此外，ESG 投资也是另一个值得关注的环保相关主题。**ESG 理念包括环境（Environmental）、社会（Social）、治理（Governance）三个方向，是一种可持续发展的绿色环保概念。**基金市场中的 ESG 基金则是由可持续发展概念衍生出的投资主题，会剔除耗能高、污染严重的公司，倾向于投资具有环境保护责任、社会责任和公司治理责任的企业。**ESG 投资可以从企业层面自下而上落实高质量发展理念，使资金流向能够促进生态环境向好发展、符合社会发展大趋势的企业。**

目前我国 ESG 基金规模有限，仅有 7 只已成立基金，规模最大的是南方基金的 ESG 主题基金，规模合计 15.71 亿元，自 2019 年底成立以来回报率达到 45%。如今低碳、绿色环保、可持续发展等热门概念有望给 ESG 基金带来更广阔的发展空间，观察现有的 ESG 基金可以发现，其发行时间大多不超过 2 年，**该领域仍有广阔的发展空间，未来随着我国对低碳环保的重视，ESG 主题有望吸引更多基金公司展开布局。而对于投资者而言，ESG 主题可以更好地防范系统性风险，适合长期持有。**

图表8：现有 ESG 基金规模及收益率

基金代码	基金简称	基金规模（亿元）	成立以来收益率（%）	基金发行日期
008264.OF	南方 ESG 主题 A	15.71	45.07	2019-12-02
009246.OF	大摩 ESG 量化先行	10.82	9.37	2020-06-22
007548.OF	易方达 ESG 责任投资	6.06	46.47	2019-08-01
000042.OF	财通中证 100 指数增强 A	2.67	12.82	2013-02-19
010070.OF	方正富邦 ESG 主题投资 A	2.18	22.01	2020-09-25
501086.SH	ESG 基金 LOF	0.34	26.84	2019-07-19
011149.OF	创金合信 ESG 责任投资 A	0.11	-18.28	2020-12-28
009630.OF	浦银安盛 ESG 责任投资 A			2021-03-01

资料来源：wind、粤开证券研究院

三、前瞻性政策建议

随着公募基金规模不断扩张，其对实体经济的助推作用也将更加明显，在政策扶持与鼓励下，制造业减碳、新能源产业、碳排放监测等环保概念在长期内具有广阔发展空间。对于监管机构而言，普及绿色投资主题、建立完善的指标评估体系是促进我国低碳

环保事业发展的必由之路。

（一）增强投资者教育

从投资者的角度来看，稳健的收益率是吸引资金注入的关键因素之一。但部分经验不足的基金投资者会过分追求短期收益，在市场短期回调或短期收益不及预期时，选择赎回基金。各级金融机构应加强投资者教育服务，尤其是在市场情绪波动较大时期，引导投资者做出理性选择，降低系统性风险。另外，在选择投资方向时，很多投资者对于绿色基金产品了解甚少，对相关主题的投资意愿并不强，**未来可以通过加强 ESG 等主题投资方向的普及，使投资者认识到可持续发展主题投资的稳健性、持久性。**

（二）完善 ESG 指标评估体系

当前我国绿色投资仍处于发展初期，市场中绿色环保投资主题的规模仍有较大提升空间，现有产品在环保方向的针对性也需加强。**对于上市公司来说，ESG 指标评估体系的设计与推广是相关绿色投资主题快速发展的前提。**在指标设计方面，可以结合当前社会发展需求及现存问题，设置可比性较强的指标，引导上市公司根据评估体系做出相应改进，加强信息披露。**对于基金公司而言，完善的评估体系能够更直观地了解上市公司在环保和可持续发展方面的前景，通过自身绿色评价方式评估上市公司的绿色绩效。**随着 ESG 等绿色评估体系的完善，上市公司和基金公司可以实现正向促进。

分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任首席策略分析师，证书编号：S0300520100001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州经济技术开发区科学大道 60 号开发区控股中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

网址：www.ykzq.com